



Asociácia Obchodníkov s Cennými Papiermi
Čajakova 18
811 05 Bratislava
www.aocp.sk

Scorecard korporátnych dlhopisov 1.0

jún 2022



Scorecard



Scorecard slúži na základné posúdenie kreditného rizika emitenta a podnikových dlhopisov resp. rizikovosti konkrétnej emisie dlhopisov z pohľadu kreditného rizika. Scorecard je vhodné použiť v prípade neexistencie ratingu od renomovaných spoločností ako doplnkovú informáciu pri zvažovaní všetkých faktorov relevantných pri investovaní. Ak sa investor nepovažuje za skúseného a spoločnosť veľmi dobre nepozná, mal by do dlhopisu investovať len po zvážení všetkých súvisiacich rizík.

Doba fungovania spoločnosti	> 10 rokov	4 – 10 rokov	3 a menej rokov
	1 bod	0,5 bodu	0 bodov
Vlastník spoločnosti	Štát	Veľká známa inštitúcia	Ostatní
	3 body	1 bod	0 bodov
Zaistenie emisie napr. nehnuteľnosťami, strojmi apod.	Nehnutelnosti, Stroje, reálny majetok	Garancia iného subjektu (posúdiť individuálne podľa subjektu medzi 0 a 1 alebo pri SPV posúdiť bonitu garantujúceho subjektu)	Žiadne zaistenie
	2,5 bodu	0,5 bodu	0 bodov

Pokračovanie Scorecardu na ďalšej strane

Pokračovanie

Distribútor a aranžér emisie	Banky pod dohľadom NBS	O.c.p pod dohľadom NBS	Ostatní bez dohľadu NBS	
	0,5 bodu	0,5 bodu	0 bodov	
Veľkosť spoločnosti podľa tržieb	> 100 mil. €	25-100 mil. €	< 25 mil. €	
	1 bod	0,5 bodu	0 bodov	
EBITDA/Tržby (EBITDA marža)	> 20%	5 - 20%	< 5%	
	2 body	1 bod	0 bodov	
Dlh / Ebitda	< 2	2 – 3,5	> 3,5	> 6 pri nefinančných a > 9 pri finančných spoločnostiach alebo ak je EBITDA negatívna
	3 body	1 bod	0 bodov	-2 body
EBIT / úroky	> 5	2 – 5	< 2	
	1 bod	0,5 bodu	0 bodov	

Pokračovanie Scorecardu na ďalšej strane






Pokračovanie

Altmanovo Z skóre	> 3	medzi 1,8 a 3	< 1,8
	2 bod	0,5 bodu	-1 bod
Seniorný / juniorný dlh	Seniorný dlh	Seniorný dlh avšak podriadený "de facto" napríklad zabezpečenému bankovému financovaniu	Juniorný dlh
	1 bod	0 bodov	-1 bodu
Prítomnosť kovenantov	Áno		Nie
	1 bod		0 bodov
Verejne obchodovateľná emisia *	Áno		Nie
	2 body		0 bodov

* V prípade že sa jedná o verejne obchodovateľnú emisiu ktorej nominálna hodnota jedného dlhopisu je min. 100 000 Eur a emitent nezverejňuje ročnú a polročnú správu na základe výnimky bodové hodnotenie sa znižuje z 2 bodov na 1 bod.

Vyhodnotenie Scorecardu na ďalšej strane

Vyhodnotenie Scorecardu

Vyhodnotenie Scorecardu	15 - 20 bodov 	11 – 14,5 bodov 	8 – 10,5 bodov 	4 – 7,5 bodov 	3,5 bodu a menej 
<p>Vyhodnotenie a popis jednotlivých pásiem rizikovosti dlhopisov</p>	<p>Pomerne konzervatívna investícia s nízkym rizikom. Existuje vysoká pravdepodobnosť výplat výnosov a splatenie nominálnej hodnoty dlhopisu</p>	<p>Stále relatívne konzervatívna investícia s náchylnosťou na nepriaznivé podmienky. Existuje stále pomerne vysoká pravdepodobnosť výplat výnosov a splatenie nominálnej hodnoty dlhopisu.</p>	<p>Stredne riziková investícia. Dostupné údaje o spoločnosti indikujú mix pozitívnych a negatívnych faktorov. Schopnosť spoločnosť splniť svoje záväzky, splácať výnosy a následne nominálnu hodnotu dlhopisu môže byť závislá od kombinácie externých a interných faktorov.</p>	<p>Špekulatívna investícia spojená s vyšším rizikom. Spoločnosť v budúcnosti môže čeliť nepriaznivým vplyvom a neschopnosti splniť svoje záväzky. V prípade investície by mal investor spoločnosť veľmi dobre poznať. Takú investíciu by mal zvažovať len veľmi skúsený a dynamický investor.</p>	<p>Veľmi špekulatívna investície s vysokým rizikom. Z dostupných dát vychádza vysoká pravdepodobnosť neschopnosti dlžníka splatiť svoje záväzky. Alebo nie sú splnené základné predpoklady na posúdenie investície.</p>